

NDF Survey Results (Japanese Banks)

Surveys Sent : 38 banks
Surveys Received : 18 banks (47%)

Q1

A: 44 %
B: 6%
C: 0
D: 50%

Q2

KRW 9
TWD 9
CNY 2
INR 3
BRL 2
PHP 1

Q3

A: 69%
B: 31%

Q4

A: 9%
B: 27%
C: 64%

Q5

A: 88%
B: 12%
C: 0

Q6

A: 71%
B: 24%
C: 5%

Q7

A: 11%
B: 0
C: 89%

Q8

0-10 %	1
10-20%	1
20-30%	1
90%	1
100 %	2

Q9

A: 1	(75%)
B: 0	
C: 8	(10% ,62% ,95%, 100%/4, no answer/1)
D: 3	(90%,38%,5%)
E: 1	(25%)

Q10

A: 33%
B: 33%
C: 33%

Q11

A: 0
B: 14%
C: 0
D: 28%
E: 0
F: 14%
G: 0
h: 44%

*相手行の返信が無いのに、当行のみが返信することは均衡を失する
(万一行にとって不利益となりうる記載内容が合った場合対抗手段を完全に失う)
*先方から返送が求められていないから
*法務部のレビューの後に OK であれば署名する

Q12 1 Calculate Agent や Governing Law など

Q13 0

Q14

A: 83%
B: 0
C: 17%

Q15

Governing Law

* I S D A マスター契約の準拠法に従う形になります。ですから、「当該 N D F 取引が
帰属する I S D A マスター契約の準拠法と同じ法律を準拠法とする。」とコンファメー
ションに記入するのが妥当だと思います
*添付コンファメーションの内容であれば問題ない
あまり問題ない。日系同士であれば日本、外資系とであれば英国法もしくは
NY 法
* ISDA を締結している場合はその準拠国。無ければ日本
*Master Agreement の準拠法に従うべき
*ISDA マスターと一致させるべき

Calculation Agent

*Party A and Party B jointly と記入するのが妥当だと思います
*添付コンファメーションの内容では双方がある項目に関し合意できないものがあつた
際の解決方法について言及していないためその方法を明記すべき
*雛形どおり Mutual Agreement とすべき
*Joint で決定すべき
*Joint は形はよいがコンフリクトが起こりやすい。Good Face でという申し合わせ

必要。公平な第3者がいればベターだがインターナショナルで取引をしていくので無理か。混乱時、マレーシアリングットの時のように市場委員会が仕切ってくれば有難い。

* 自行と相手行でよい

* Joint とする場合の取り扱いについては 1998 FX and Currency Option Definitions に規定されておらずコンファメーションの規定に対応する必要があるが、この場合の規定を標準化することが望ましいと考える

Fallback Reference Price

* EMTA のテンプレートに記載されている内容に従う形で妥当であると思います

* 添付コンファメーションでは、2 つの Fallback reference price がある。Currency Reference Dealers は問題ないが、Currency Mutual Agreement は b. と同様に、双方が合意できない場合の解決方法がないため問題あり。代替案として、Settlement rate determined by calculation agent が望ましい。

* 雛形どおりとすべき

* 上と同じリスクある。為替は SWAP と違い動きが早いので、当事者同士が歩み寄る時間的余裕がないことが問題を難しくしている。

* EMTA 雛型は現行と同じなのでこのままで良い。

Unscheduled Holiday

* EMTA のテンプレートに記載されている内容に従う形で妥当であると思います

* 添付コンファメーションでは記載がないが、定義を記載すべき

* 雛形どおりにすべき

* 最大 4 カ国の休日が絡むので明確にしたい

(注1) b. Calculation Agent に関しましては、Mutual Agreement(A&B)とした上に、合意できなかった場合も想定して以下のような文章を挿入するのが望ましいと思われます。

“ If the parties are unable to agree on a determination within one Business Day, each party agrees to be bound by the determination of an independent leading dealer in Reference Currency/Settlement Currency Transactions not located in the Reference Currency jurisdiction ("independent leading dealer"), mutually selected by the parties, who shall act as the substitute Calculation Agent with the fees and expenses of such substitute Calculation Agent (if any) to be met equally by the parties. If the parties are unable to agree on an independent dealer to act as substitute Calculation Agent, each party shall select an independent leading dealer and such independent dealers shall agree on an independent third party who shall be deemed to be the substitute Calculation Agent. ”

(注2) d. Unscheduled Holiday に関しましては、“ Business Day Convention ” といった項目を設けた上、以下のような明確な定義を行うのが望ましいと思われます。

“ The Scheduled Valuation Date shall be subject to adjustment in accordance with the Preceding Business Day Convention; provided however, that the adjustment shall be made in accordance with the Following Business Day Convention in the event of an Unscheduled Holiday. ”

“ "Unscheduled Holiday" shall mean, for the purpose of this Transaction, that a day is not a Business Day and the market was not aware of such fact (by means of a public announcement or by reference to other publicly available information) until a time later than 9:00 a.m. local time in the Principal Financial Center(s) of the Reference Currency two Business Days prior to the Scheduled Valuation Date. ”

“ In the event the Scheduled Valuation Date becomes subject to the Following Business Day Convention, and if the Valuation Date has not occurred on or before the eighth consecutive day after the Scheduled

Valuation Date, then such eighth day, if a Business Day but for the Unscheduled Holiday, or the next day that would have been a Business Day but for the Unscheduled Holiday, shall be deemed to be the Valuation Date. ”

“ Settlement Date shall be subject to adjustment in accordance with the Following Business Day Convention; provided however that if the Scheduled Valuation Date is adjusted in accordance with the Following Business Day Convention, then the Settlement Date shall be as soon as practicable after the Valuation Date, but in no event later than two Business Days after such date. ”